

K10



K10

CENÁRIO

O fundo Kapitalo K10 obteve retorno de 0,69% no mês de novembro. O livro de *commodities* apresentou resultado positivo, enquanto os livros de juros, câmbio e bolsa foram detratores.

O mês foi marcado por uma maior volatilidade nos mercados de ações internacionais, uma vez que os investidores vêm questionando o retorno de capital dos investimentos no setor de tecnologia. As grandes empresas do setor têm comprometido montantes representativos em investimentos cujo retorno ainda é incerto.

A discussão sobre quem serão os ganhadores e/ou perdedores dessa corrida parece correta. Algumas empresas possuem capacidade financeira inferior e sua viabilidade pode ser questionada. Dito isto, as informações marginais foram muito positivas para o complexo. Aproveitamos a queda de preços para aumentar as alocações em empresas bem posicionadas no núcleo da cadeia de Inteligência Artificial e que apresentam *valuation* atrativo.

Do ponto de vista macro, o distensionamento da guerra comercial entre Estados Unidos e China, bem como o ciclo econômico global – caracterizado por desaceleração gradual da atividade e baixa inflação –, constituem um ambiente favorável aos ativos de risco.

Nos Estados Unidos, o Congresso votou pelo fim do *shutdown* e teremos a normalização da divulgação dos dados econômicos ao longo de dezembro. O Fed não deve receber as informações mais recentes sobre a economia antes da sua próxima reunião, mas a inflação mais baixa e os riscos ao equilíbrio do mercado de trabalho levaram membros dos Fed a sinalizar um novo corte de juros na reunião de dezembro.

No Brasil, o cenário político está delineando uma eleição presidencial bastante disputada em 2026. Do ponto de vista da política monetária, o gradual afrouxamento do mercado de trabalho, a inflação benigna e a queda das expectativas de inflação devem permitir o início de um ciclo de recalibragem dos juros já na reunião de janeiro. Mantivemos um livro aplicado em juros reais e nominais na parte intermediária da curva.

O K10 continua aplicado em juros de forma seletiva e aumentamos a alocação comprada em ações globais. Além disso, reduzimos a exposição aplicada em renda fixa do Brasil.

POSIÇÕES

Moedas

Seguimos comprados em iene japonês, lira turca, florim húngaro, peso chileno e rúpia indiana contra o dólar norte-americano. Adicionamos posição comprada no rand sul-africano contra o dólar norte-americano.

Bolsa

Seguimos comprados nos Estados Unidos, na Argentina, no Chile e na China. Zeramos a posição comprada em Europa e a posição vendida em Brasil.

Commodities

Mantivemos posições vendidas em café, milho, zinco e petróleo e continuamos comprados em ouro e gás natural. Adicionamos posições compradas em cobre e em alumínio.

Juros

Mantivemos posições aplicadas na Europa, na Suécia, no Canadá e no México. Adicionamos posição aplicada em África do Sul e reduzimos a posição aplicada em Brasil.

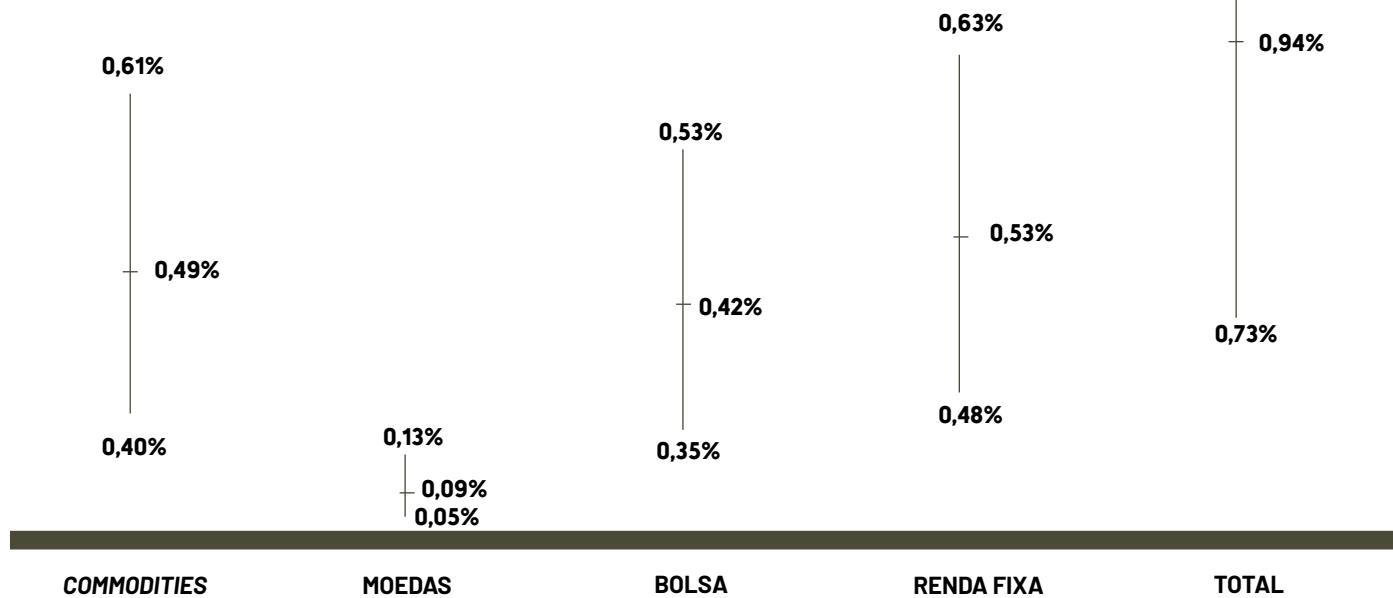


K10

ALOCAÇÃO
POR FATOR DE RISCO

*Mínimo, Médio e Máximo ao longo do mês

VaR 1d; 95% (% do PL)

ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

K10 FIQ

| | NOV/25 | 2025 | 12M | 24M | 60M | DESDE INÍCIO |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Juros | -0,02% | 1,64% | 1,50% | -0,10% | 10,19% | 23,95% |
| Moedas | -0,08% | 0,82% | 1,33% | 1,83% | 5,76% | 4,65% |
| Bolsa | -0,74% | 2,38% | 2,75% | 3,27% | 25,72% | 42,69% |
| Commodities | 0,62% | 4,37% | 4,14% | 10,06% | 35,44% | 67,34% |
| Caixa e Custos | -0,14% | -3,50% | -3,86% | -7,14% | -32,16% | -59,77% |
| CDI | 1,05% | 12,94% | 13,98% | 26,34% | 66,33% | 87,96% |
| Performance do Fundo | 0,69% | 18,65% | 19,85% | 34,26% | 111,28% | 166,81% |
| %CDI | 65,82% | 144,15% | 141,93% | 130,06% | 167,75% | 189,65% |



K10

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. As gestoras não se responsabilizam por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/ OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância das gestoras.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
11º andar - Itaim Bibi
01451-000 – São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br